投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-20）

国 贸 期 货 研 发 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

应世界经济论坛创始人兼执行主席施瓦布邀请，国家主席习近平将于 1 月 25 日在北京以视频方式出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞。

发改委：“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”的说法并不正确，今年的宏观政策肯定会与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，不会出现“急转弯”；下一步将根据经济运行实际情况，做好政策进退之间的平衡，应对好各种不确定性，今年有条件、有基础保持我国经济平稳发展；2021 年要聚焦“两新一重”和短板弱项，扩大有效投资。

发改委：2021 年将制定实施建设高标准市场体系行动方案，修订印发《市场准入负面清单（2021 年版）》，制定出台海南自贸港、深圳中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施。

发改委：有序取消一些行政性限制消费购买的规定，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，鼓励限购城市适当增加号牌指标投放；促进家电等保有量大的耐用消费品更新消费，积极发展住房租赁市场，加快培育新型消费市场；统筹布局建设若干国家消费中心、区域消费中心和地方特色消费中心。

国务院国资委：2020 年 12 月中央企业实现营业收入 3.7 万亿元，同比增长 11.7%，创历史最高水平，全年累计实现营业收入 30.3 万亿元，同比下降 2.2%；2020 年中央企业实现净利润 1.4 万亿元，同比增长 2.1%，近八成中央企业净利润同比正增长。

国务院国资委：目前中央企业集团层面还没有推进引入其他资本混合所有制改革的计划；2021 年是国企改革三年行动攻坚之年，将力争到年底完成三年总体改革任务的 70%以上，在重要领域、关键环节取得实质性突破。

国务院总理李克强签署国务院令：《企业名称登记管理规定》已经 2020 年 12 月 14 日国务院第 118 次常务会议修订通过，现予公布，自 2021 年 3 月 1 日起施行。

海关总署：继续开展新一轮跨境贸易便利化专项行动，大力支持中欧班列发展，深入推进 AEO 互认，认真做好 RCEP 实施相关工作；加强自贸区海关监管制度创新，大力支持海南自贸港和上海自贸区临港新片区建设。

央行公开市场周二开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日 50 亿元逆回购到期，净投放 750 亿元。

市场监管总局就《关于开展北斗基础产品认证工作的实施意见（征求意见稿）》公开征求意见。文件旨在进一步提升芯片、模块、天线、板卡等北斗基础产品质量，保障北斗卫星导航系统在各领域各行业的广泛应用。

据自然资源部中国国土勘测规划院数据，2020 年第四季度全国地价整体稳中趋升，商服、住宅环比增速持续上升，主要监测城市，商服、住宅、工业地价环比增速分别为 0.24%、0.96%、0.40%，商服、住宅较上一季度分别上涨 0.11、0.05 个百分点。

易居房地产研究院发布报告显示，2020 年，全国商品住宅房价收入比为 9.2，相比 2019 年的 8.7 小幅上升。易居研究院副院长杨红旭表示，2020 年房价收入比创新高，预计 2021 年小幅回落，但仍将处于较高水平。全国尤其是热点区域的房地产调控仍不宜放松，热点城市还应继续严控房价涨幅。

二、国际方面

华尔街日报报道，美国财长提名人耶伦将敦促国会采取“大行动”，避免经济长期低迷。耶伦表示，如果不采取进一步的行动，现在就有可能面临更长期、更痛苦的衰退，之后会给经济留下长期的创伤。

欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 58.3，前值为 54.4。

德国 1 月 ZEW 经济景气指数为 61.8，预期为 60，前值为 55；经济现况指数为-66.4，预期为-68.5，前值为-66.5。

欧佩克秘书长巴尔金都：欧佩克+的目标依然是保持石油市场稳定。

美国银行调查：疫苗推出问题、对美联储缩表的恐慌以及华尔街泡沫被视为最大的尾部风险；41%投资者认为小盘股未来 12 个月表现优于大盘股，该比例创纪录。

德国 12 月 CPI 终值环比升 0.5%，预期升 0.5%，初值升 0.5%；同比降 0.3%，预期降 0.3%，初值降 0.3%；德国 12 月调和 CPI 终值环比升 0.6%，预期升 0.6%，初值升 0.6%；同比降 0.7%，预期降 0.7%，初值降 0.7%。

加拿大去年 11 月制造业装船环比减 0.6%，预期减 0.1%，前值从增 0.3%修正为增 0.2%；新订单环比减 1.2%，前值减 3.9%；未完成订环比减 3.6%，前值减 2.3%；库存环比增 0.8%，前值减 0.4%；库存装船比为 1.62%，前值 1.6%。

国际能源署（IEA）：因新的疫情导致的封锁措施将损害经济复苏，将 2021 年第一季度全球石油需求预测下调 60 万桶/日，并将 2021 年全年石油需求预测下调 30 万桶/日，预计 2021 年全球石油需求将恢复 550 万桶/日至 9660 万桶/日；预计 2021 年全球石油供应将增加 100 万桶/日。

三、大宗商品行情综述

市场情绪仍有反复，商品期货难言乐观

周二（1 月 19 日），国内商品期货收盘涨跌互现，煤炭系集体下挫，动力煤跌停，焦

炭跌超 4%，焦煤跌近 4%。农产品相对活跃，豆一、棉纱涨逾 1%；能化品方面，苯乙烯延续逞强态势，涨逾 3%；贵金属表现强势，沪银涨超 1%；原油系维持震荡，原油、燃油、低硫燃料油飘红。

黑色建材：淡季效应渐显，钢材震荡走弱。央行连日来缩量续作逆回购，市场流动性明显趋紧，加之疫情不断反复，市场情绪较为谨慎。基本面上看，淡季效应越发明显，寒冷天气下，下游赶工渐停，连日来现货成交不断走弱，钢材库存加速累积，现货价格或继续弱势运行。**动力煤方面：**气温由冷冬转为暖冬，工业用电即将季节性下行，日耗已见顶，后期回落速度有望加快，供应端来看，保供迫在眉睫，春节期间煤矿生产减量幅度大概率不及往年，产地至港口发运利润高企，刺激发运积极性，呼局发运连续处于高位，春节前后有望继续维持高位，进口煤暂无较大变化。整体供需格局正在发生逆转，现货拐点即将到来，但盘面贴水幅度过大，短期宽幅震荡看待。

基本金属：美元指数重新回落，金属短期震荡回升。美国财长提名人耶伦将敦促国会采取“大行动”，避免经济长期低迷。新政府采取大规模财政刺激的预期逐渐升温，美元指数重新走弱。当前基本面支撑依旧强劲，金属库存走低，国内经济持续稳健复苏，家电消费走高，金属需求保持强劲；中长期来看，随着疫苗加快普及，疫情的影响持续弱化，主要经济体的宏观政策维持宽松的基调，全球经济复苏是大趋势，通胀预期持续升温，金属回调后有望震荡走强。**贵金属方面：**近期美国经济数据继续强劲修复，经济数据方面仍呈现美强欧弱的特点，美元反弹幅度较大，而美债收益率快速回升，实际利率也会有抬升压力，黄金短期承压调整。

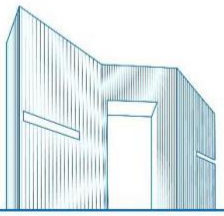
能源化工：需求前景蒙阴，原油短期震荡调整。受美国新政府扩大财政刺激规模的乐观预期提振，原油短线获得反弹，但疫情仍然较为严重，限制性措施较为严格，EIA 下调 2021 年需求预测，需求前景仍不乐观，这将制约原油反弹高度，短期或震荡调整。中长期来看，沙特单边扩大减产规模，减轻了原油供给端的压力，且随着疫苗的广泛接种以及旅行活动增加，以及新一届美国政府可能推出大规模财政刺激法案，二季度石油需求将出现大幅反弹，布伦特原油有望震荡走高。

农产品方面：需求旺季来临，国产豆支撑较强。黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，部分贸易商暂停购销，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，加上随着春节临近，大豆消费旺季即将到来，下游开启备货模式，询价增多，以及进口大豆价格上涨，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。短期豆一具有较强的支撑。

研究员：郑建鑫
执业证号：F3014717
投资咨询号：Z0013223

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎